

УДК 338.24:01

Доц. О.М. Свінцов<sup>1</sup>, канд. екон. наук;  
викл. Н.Я. Скірка<sup>1</sup>; Н.Ф. Добрєва<sup>2</sup>

## ІНВЕСТИЦІЇ ЯК ЕКОНОМІЧНА КАТЕГОРІЯ: НАУКОВА ПОЛЕМІКА

Подано аналіз поняття "інвестиції" в сучасному аспекті. Розглянуто основні теоретичні положення щодо здійснення інвестицій з позицій соціально-економічного розвитку національної економіки.

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційні ресурси, інвестиційна діяльність.

**Постановка проблеми.** Динамічна інвестиційна діяльність є основою стабільного функціонування і розвитку економічної системи. Обсяги, структура і ефективність використання інвестицій – ключовий чинник, що визначає результати господарювання як на макро-, так і на мікрорівнях національної економіки, її конкурентоспроможність та перспективи розвитку. Зміни в структурі інвестицій впливають на структурні зрушення в економіці, на розвиток різних сфер та галузей національної економіки, на обсяги національного виробництва та зайнятості. Науково обґрунтована структура інвестицій лежить в основі формування економічної політики держави, визначає можливості та перспективи економічного зростання.

Вивчення теоретичних основ інвестування і практичного механізму здійснення інвестиційної діяльності, як найважливішої складової ринкової системи господарювання, є важливими під час аналізу специфіки інвестиційних процесів в умовах української економіки. Сьогодні питання активізації інвестиційного процесу є ключовим завданням для української економіки. Від його вирішення залежить економічне зростання та розвиток.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Питанням розвитку інвестиційної теорії присвячено низку наукових праць як вітчизняних, так і зарубіжних науковців, зокрема: Я.Д. Головка [6], М. Денисенка [8], М. Довбенка, О. Довбенко [9], А.А. Пересади [17], Н.А. Хруща [22], В.В. Чекмарєва, В.А. Шершунова [23] та інших.

Водночас економічна категорія "інвестиції" та похідні від неї категорії ("інвестування", "інвестиційна діяльність", "інвестиційний процес", "інвестиційні ресурси", "інвестиційна діяльність" тощо), розуміння взаємозв'язків і взаємозалежностей, що пов'язані з інвестиційною діяльністю, у вітчизняній літературі не мають однозначного тлумачення. Чітке розуміння і уточнення ключового поняття є важливим для аналізу основних зв'язків та взаємозалежностей інвестиційних процесів як у національній, так і в регіональній економіці.

**Постановка завдання.** Метою дослідження є розвиток науково-практичних підходів щодо інвестицій та інвестиційного процесу в національній економіці.

**Виклад основного матеріалу.** Розвиток вітчизняної економічної теорії інвестицій і її прикладних аспектів з використанням досвіду західних країн є одним із важливих напрямів наукових досліджень, які є в основі динамічного і поступального розвитку української економіки.

Інвестиції в економічній системі виконують три основні функції:

<sup>1</sup> Дрогобицький державний педагогічний університет імені Івана Франка

<sup>2</sup> Львівський регіональний інститут державного університету НАДУ при Президенті України

1. Забезпечення зростання і якісного вдосконалення основного капіталу як на рівні окремої фірми, так і на рівні національної економіки.
2. Здійснення прогресивних структурних економічних зрушень, що стосуються найважливіших пропорцій національної економіки: відтворювальних, галузевих, вартісних.
3. Реалізація новітніх досягнень науково-технічного прогресу і підвищення на цій основі ефективності виробництва як на макрорівнях, так і макрорівні [6, с. 21].

Економічна категорія "інвестиції" та похідні від неї категорії в Україні почали використовуватися як у економічній теорії, так і у практичній діяльності суб'єктів господарювання із розвитком і становленням ринкових відносин. У командно-адміністративній економіці ці категорії практично пов'язувалися із капіталістичною економікою, а інвестиційний процес розглядався переважно як єдина, взаємопов'язана система розширеного відтворення основних фондів, спрямована на досягнення найкращих економічних результатів національної економіки, зокрема найбільшого приросту національного доходу. У плановій економіці інвестиційний процес характеризувався надзвичайно низькою ефективністю. Інвестиції здійснювались здебільшого у формі централізованих капіталовкладень.

Механізм соціалістичної системи господарювання і економічна теорія до 80-х років XX ст. використовували категорію "капіталовкладення", категорія "інвестиції" для аналізу процесів суспільного відтворення практично не використовувалась, капіталовкладення ототожнювалися з інвестиціями. Наприклад, в Українській радянській енциклопедії інвестиція трактується як "довгострокове вкладення капіталу в різні галузі капіталістичної економіки в межах країни або за кордоном для одержання максимального прибутку" [20, с. 252]. Російський економіст Т.С. Хачатуров наголошував, що "під капітальними вкладеннями розуміються затрати на відтворення основних фондів, їх збільшення і вдосконалення" [21, с. 148]. Він поділяв капітальні вкладення на капітальні вкладення екстенсивного типу, метою яких є збільшення виробництва продукції з використанням наявної техніки та технології, та капітальні вкладення інтенсивного типу, які передбачали запровадження нової техніки та технології, використання внутрішніх резервів виробництва, зменшення виробничих втрат.

В умовах командно-адміністративної економіки найбільш вагомим чинником розвитку економіки країни визначалась сфера матеріального виробництва. Щодо виділення економічних ресурсів на соціальні об'єкти, то у цей час діяв "залишковий принцип". Водночас, світовий досвід доводить, що інвестування в соціальну інфраструктуру є високоефективним, оскільки саме людський капітал та його кінцевий інтелектуальний продукт визначають сьогодні економічне положення країни у світовій ієрархії держав.

Наприкінці 1980-х років у період ринкового реформування економік країн Східної та Центральної Європи та радянського простору відбулося реформування підходів до трактування інвестицій та інвестиційного процесу. Так, у цей час під інвестиціями розуміли "вкладення в основний капітал (засоби виробництва), в запаси, а також в інші економічні об'єкти і процеси, які вимагали відволікання матеріальних та грошових засобів на тривалий час" [1, с. 13].

Зауважимо, що в сучасній західній літературі в другій половині ХХ століття використовувалась як категорія "інвестиції", так і категорія "капіталовкладення". Наприклад, Д. Нордкотт розглядав капітальні вкладення як статтю в бюджеті довготермінових витрат, у якому визначаються напрями довготермінових інвестицій і джерела їх фінансування. Він вважає, що важливою частиною інвестиційних рішень є вирішення питання про джерела фінансування, а капітальні вкладення тісно пов'язані з вибором інвестиційних проектів [15]. Ці процеси є взаємопов'язані. Ті інвестиції, які розглядаються як капіталовкладення (капітальне інвестування), означають купівлю обладнання, а також інші витрати, пов'язані з вирішенням підприємством стратегічних і оперативних виробничих завдань. Вони мають вирішальне значення не тільки для фірми, але і для економіки країни. Інвестиції повинні давати високу віддачу, для цього необхідна правильна оцінка ефективності капітальних вкладень. Зауважимо, що в сучасній українській літературі також трапляється ототожнення категорій "інвестиції" та "капіталовкладення" [10, с. 31].

Як економічна категорія інвестиції охоплюють різноманітні економічні відносини, а відповідно виникає потреба такого визначення, яке уживалося б як у економічній теорії, так і в практиці господарювання.

На наш погляд, терміни "інвестиції" і "капіталовкладення" не є тотожними. По-перше, інвестиції можуть здійснюватись не тільки у вигляді довготермінових вкладень в основний фізичний капітал, а також у фінансовий, в інтелектуальній формах. Капіталовкладення можна розглядати як одну із форм інвестиції. По-друге, інвестиції на противагу капіталовкладенням здійснюються лише у високоефективні проекти, результатом яких є дохід (прибуток). Механізм соціалістичної системи не сприймав науково-технічний прогрес, капіталовкладення здійснювались не тільки у високоприбуткові, але й у низькоприбуткові проекти.

Термін "інвестиції" в сучасній теоретичній економіці та практичній діяльності замінює термін "капіталовкладення", відповідно він розширює суть цього соціально-економічного поняття, є більш змістовним та відповідає умовам ринкової економіки. "Категорія "інвестування", – зауважує М. Денисенко, – збагачує капіталовкладення сукупністю економічних відносин, які виникають у ринкових умовах на всіх стадіях процесу відтворення основного капіталу між суб'єктами ринку (органами державного управління, підприємцями, фінансовими інституціями та населенням) і характеризують потоки інвестиційних ресурсів впродовж повного циклу їх кругообороту" [8, с. 28].

У сучасній макроекономічній теорії інвестиції трактуються як частина сукупних витрат у національній економіці, тобто це валові приватні внутрішні інвестиції. Вони охоплюють три компоненти: 1) усі кінцеві закупки машин, устаткування і верстатів, що здійснюють ділові підприємства; 2) усе будівництво (виробничі будівлі та житлове будівництво); 3) зміну в запасах (запаси – це вироблені, але не продані у цьому році інвестиційні, а також споживчі товари) [14, с. 157; 16, с. 57]. Тобто валові приватні внутрішні інвестиції є частиною внутрішнього валового продукту, який не спожитий у відповідному періоді та забезпечує приріст капіталу в економіці.

Разом з тим включення до інвестицій витрат на будівництво житла чи його придбання трактується суперечливо. Наприклад, К. Макконнелл та

С. Брю стверджують, що "житлові будинки, в яких проживають їхні власники, є також капітальними благами, бо ці будинки можна здати в найм і отримувати грошовий дохід, хоча власники і не роблять цього" [14, с. 157]. Таке розуміння інвестицій критикує С.М. Васильченко, стверджуючи, що "інвестування є процесом капіталоутворення. Споживчі витрати не можуть бути інвестиційними витратами одночасно... Якщо будинок придбано з метою здавання в оренду – це інвестиція, капіталоутворення, витрати на придбання виробничих ресурсів... Якщо житловий будинок придбано для проживання в ньому власника цього будинку, то це споживчі витрати домогосподарств" [5, с. 94-95]. Таку ж думку висловлює український економіст І. Бланк зауважуючи при цьому, що "так звані споживчі інвестиції (купівля телевізорів, автомобілів, квартир, дач тощо)...за своїм економічним змістом до інвестицій не належать" [3, с. 12]. Ми підтримуємо висловлену точку зору, оскільки споживчі інвестиції означають купівлю нерухомості або товарів широкого вжитку, відповідно тут немає доходу на вкладений капітал, немає зростання капіталу, а відповідно – прибутку. Оскільки інвестиції є капіталоутворювальним процесом, під інвестиціями не можна розглядати будь-які вкладення коштів і ресурсів, які можуть і не приводити ані до отримання прибутку, ані до зростання капіталу [12, с. 74].

Отже, справедливо вважати, що домогосподарства не можуть бути суб'єктами інвестування, оскільки вони постачать ресурси і свої доходи витрачають на купівлю економічних благ, тобто товарів і послуг. Суб'єктами інвестування є підприємства.

У широкому розумінні інвестиції – це вкладення капіталу з метою наступного його збільшення. Цей приріст капіталу повинен бути достатнім, щоб компенсувати інвестору відмову від альтернативного використання фінансових ресурсів і винагородити його за ризик та відшкодувати втрати від інфляції в майбутньому. У Законі України "Про інвестиційну діяльність" зазначено: "Інвестиціями є всі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, внаслідок якої створюється прибуток (дохід) або досягається соціальний ефект" [18, с. 12]. Господарський кодекс України визначає інвестиціями у сфері господарювання "...довгострокові вкладання різних видів майна, інтелектуальних цінностей та майнових прав в об'єкти господарської діяльності з метою одержання доходу (прибутку) або досягнення іншого соціального ефекту" [7, с. 167]. Цю думку, що мотивом здійснення інвестиції є не тільки отриманий від них прибуток, але і соціальні результати (охорона природи, підвищення рівня життя тощо), які в майбутньому через непрямий вплив можуть призвести до зростання ефективності інвестиційних проєктів, в економічній літературі підтримують як українські [2, с. 180-183; 8, с. 28-32; 24, с. 5-6], так і зарубіжні економісти [4, с. 3; 19, с. 5-6].

Інвестиції як капіталоутворюючий процес – це категорія ринкової економіки, це основний інструмент формування макроекономічних пропорцій, які визначають темпи економічного розвитку країни. На наш погляд, суть цієї категорії визначається як усією економічною системою (макрорівень), так і економічною поведінкою окремої фірми (мікрорівень). На рівні макроекономіки інвестиції є складовою частиною ВВП і визначають можливості економічного

розвитку. Інвестиції на рівні мікроекономіки – це інвестиції у відтворення основного капіталу на підприємстві. Такі інвестиції називають реальними інвестиціями. На наш розсуд, найхарактерніші ознаки реальних інвестицій такі: по-перше, це процес вкладення грошових засобів; по-друге, постійне розроблення нової техніки і нових виробничих процесів – це стимул для здійснення нових інвестицій; по-третє, рушійним мотивом здійснення інвестицій є прибуток; по-четверте, реальні інвестиції мають довготерміновий характер.

Інвестиційний ринок забезпечує інвестиційний процес. Ми підтримуємо думку тих економістів, які вважають, що інвестиційний ринок формує його суб'єкт – інвестор, тобто суб'єкт господарювання, який володіє інвестиційними ресурсами, але водночас у нього з метою задоволення власних потреб виникає попит на додаткові інвестиції та інвестиційні ресурси [17, с. 53]. Інвестиційний ринок забезпечує купівлю-продаж інвестиційних ресурсів. Джерелами інвестицій на мікрорівні є: а) власні фінансові ресурси, які охоплюють прибуток після відрахування податків, амортизаційні відрахування, продаж частини активів; б) залучені фінансові ресурси, які містять кошти від продажу інвестиційних цінних паперів, пайових та інших внесків фізичних та юридичних осіб; в) позичені фінансові ресурси, які охоплюють кредити банків, випуск боргових цінних паперів; г) бюджетні асигнування. Джерелами інвестицій є також внутрішні інвестиції, які здійснюються в межах національної економіки, і зовнішні, які здійснюють зовнішні інвестори.

Інвестиційний процес у національній економіці передбачає, по-перше, наявність інвестиційних ресурсів із такою структурою за власністю, де державні інвестиційні ресурси поєднуються із приватними (державні інвестиції, зазвичай, спрямовуються у сфери, які є не вигідними для приватного бізнесу – охорона здоров'я, освіта, наука, інноваційна діяльність, охорона довкілля, розвиток інфраструктури тощо); по-друге, наявність розвиненої інфраструктури (банків, фінансових посередників); по-третє, розподіл інвестиційних ресурсів із врахуванням як попиту на них, так і привабливості інвестиційних проектів.

Практика багатьох країн світу свідчить, що інвестиційні ресурси та активна інвестиційна політика держави забезпечує стабільний економічний розвиток. Так, дослідження "економічного чуда" країн Південно-Східної Азії свідчить, що інвестиції в основний капітал забезпечили економічне зростання в обсязі від однієї третини до половини досягнутих темпів зростання. Приблизно такий внесок зроблено за рахунок людського капіталу та ефективності розміщення інвестицій [13, с. 27].

Отже, що інвестиції в економічній системі, крім трьох основних функцій [6, с. 21] виконують ще одну важливу функцію – забезпечення конкурентоспроможності національної економіки. У контексті виконання цієї функції інвестиції впливають на розвиток конкурентоспроможності національної економіки через систему показників, які мають як прямий, так і опосередкований вплив. До показників, які мають прямий вплив, відносять частку інвестицій в удосконалення виробничої структури економіки; темпи зростання інвестицій у підвищення кваліфікації кадрів; частку і темпи зростання інвестицій у новітні техніку та технології виробництва; темпи зростання інвестицій у новітні маркетингові технології; частку і темпи зростання інвестицій у розви-

ток інфраструктури; частку інвестицій у розвиток сфери послуг; темпи зростання інвестицій у розвиток окремих регіонів та територій країни; темпи зростання прямих іноземних інвестицій. До показників опосередкованого впливу інвестицій на розвиток конкурентоспроможності національної економіки відносять співвідношення інвестицій та заощаджень у країні; темпи зростання інвестицій у розвиток соціокультурного середовища країни; темпи зростання інвестицій у створення конкурентного середовища; темпи зростання інвестицій у розвиток основної системи політичної та економічної організації; темпи зростання інвестицій у подальше вдосконалення різних елементів економічної політики уряду; темпи зростання інвестицій у збереження навколишнього середовища; порівняння дохідності інвестицій з доходами від кредитних операцій [11, с. 21].

**Висновки.** Отже, інвестиції є однією із фундаментальних категорій в економічній системі. Вони визначають можливість розширення виробництва, оновлення виробничого капіталу, розроблення і запровадження нових технологій, підвищення конкурентоспроможності національної економіки, перспективи економічного розвитку. Міжнародний досвід інвестування підтверджує, що країни, які залучили значні обсяги інвестицій, забезпечують стабільні темпи економічного зростання, а країни, що стали на шлях ринкового реформування національних економік, швидко досягають значних темпів соціально-економічного розвитку.

## Література

1. Аладьин В.В. Инвестиционная деятельность субъектов Российской Федерации / В.В. Аладьин. – М. : Изд-во "Социум", 2002. – 222 с.
2. Бажал Ю.М. Економічна теорія технологічних змін / Ю.М. Бажал. – К. : Вид-во "Заповіт", 1996. – 240 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. – К. : МП "ИТЕМ" ЛТД, "Юнайтед Лондон Трейд Лимитед", 1995. – 448 с.
4. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий / В.В. Бочаров. – М. : Изд-во "Финансы и статистика", 1998. – 345 с.
5. Васильченко С.М. Теоретичні основи інвестування / С.М. Васильченко // Фінанси України. – 2001. – № 1. – С. 93-98.
6. Головка Я.Д. Вплив інвестицій на здійснення структурних зрушень в економіці України // Економіко-математичне моделювання соціально-економічних систем. зб. наук. праць МННЦ ІтІС. – Вип. 3. – К. : 2002. – С. 21-28.
7. Господарський кодекс України: Офіційний текст. – К. : Вид-во "Кондор", 2003. – 208 с.
8. Денисенко М. Можливості активізації інвестування в сучасних умовах / М. Денисенко // Економіка України. – 2002. – № 1. – С. 28-32.
9. Довбенко М. Сучасна теорія портфельних інвестицій / М. Довбенко, О. Довбенко // Економіка України. – 2005. – № 4. – С. 81-92.
10. Задорожна О.В. Ринкові засади інвестування / О.В. Задорожна // Актуальні проблеми економіки. – 2001. – № 11-12. – С. 31-35.
11. Карпінський Р.Л. Вплив інвестицій на підвищення конкурентоспроможності економіки / Р.Л. Карпінський // Конкуренція. Вісник Антимонопольного комітету України. – 2010. – № 2. – С. 17-22.
12. Краткий словарь-справочник / под ред. Ю.М. Малыгина. – М. : Изд-во "Сельхозиздат", 1991. – 94 с.
13. Лапко О. Державна політика регулювання інновацій / О. Лапко // Вісник Тернопільської академії народного господарства. – 2000. – Вип. 7. – С. 23-28.
14. Макконнелл К.Р. Аналітична економія. Принципи, проблеми і політика. – Ч. 1. Макроекономіка : пер. з англ. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю. – Львів : Вид-во "Просвіта", 1997. – 671 с.
15. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений : пер. с англ. / Д. Норткотт. – М. : Изд-во "Банки и биржи", 1997. – 448 с.

16. Панчишин С.М. Макроекономіка : навч. посібн. / С.М. Панчишин. – К. : Вид-во "Либідь", 2001. – 614 с.
17. Пересада А.А. Інвестиційний процес в Україні / А.А. Пересада. – К. : Вид-во "Лібра", 1998. – 392 с.
18. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18 вересня 1991 р. // Відомості Верховної Ради України. – 1991. – № 47.
19. Старик Д.Э. Как рассчитать эффективность инвестиций / Д.Э. Старик. – М. : Изд-во "Сельхозиздат", 1996. – 218 с.
20. Украинская советская энциклопедия. – Т. 4. – К. : Главная редакция Украинской советской энциклопедии, 1980. – 560 с.
21. Хачатуров Т.С. Избранные труды. – В 2-х т. – Т. 1 / Т.С. Хачатуров. – М. : Изд-во "Сельхозиздат", 1996. – 526 с.
22. Хрущ Н.А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії і технології : монографія / Н.А. Хрущ. – Хмельницький : Вид-во ХНУ, 2004. – 309 с.
23. Чекмарев В.В. Инвестиционный механизм в регионе : монография / В.В. Чекмарев, Н.П. Гибало, В.А. Шершунов. – Кострома : КГУ им. Некрасова, 2000. – 102 с.
24. Щукін Б.М. Інвестиційна діяльність : метод. посібн. / Б.М. Щукін. – К. : Изд-во МА-УП, 1998. – 126 с.

**Свинцов А.Н., Скирка Н.Я., Добрева Н.Ф. Инвестиции как экономическая категория: научная полемика**

Подан аналіз поняття "інвестиції" в сучасному аспекті. Розглянуті основні теоретичні положення стосовно здійснення інвестицій з точки зору соціально-економічного розвитку національної економіки.

**Ключевые слова:** інвестиції, інвестиційні ресурси, інвестиційна діяльність.

**Svincov O.M., Skirka N.Ya., Dobрева N.F. Investments as economy category: scientific polemic**

Modern theories of investment are considered in the article. Attention is spared to reasons of investment influence to national economy development.

**Keywords:** investments, investment resources, investment activity.

УДК 336.144.32:336.722.22

Доц. І.С. Скоропад, канд. екон. наук;  
магістрант І.В. Макалюк – НУ "Львівська політехніка"

**ШЛЯХИ ВДОСКОНАЛЕННЯ КАЗНАЧЕЙСЬКОГО  
ОБСЛУГОВУВАННЯ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ ЗА ВИДАТКАМИ**

Проаналізовано проблеми функціонування системи казначейського обслуговування місцевих бюджетів за видатками, запропоновано шляхи вдосконалення роботи органів Державного казначейства України відповідно до умов сьогодення, досліджено умови співпраці органів Державного казначейства і фінансових органів, на основі чого запропоновано шляхи оптимізації їх роботи.

**Ключові слова:** місцеві бюджети, бюджети місцевого самоврядування, казначейське обслуговування місцевих бюджетів, доходи і видатки місцевих бюджетів, розпорядники та отримувачі коштів місцевих бюджетів, кошториси розпорядників бюджетних коштів, бюджет розвитку, Державне казначейство України (ДКУ), Єдиний казначейський рахунок, загальний фонд місцевого бюджету, спеціальний фонд місцевого бюджету.

**Постановка проблеми.** В умовах структурних змін, які відбуваються в економіці України, одним із пріоритетних постає питання раціонального функціонування такої системи виконання місцевих бюджетів, яка забезпечила б обґрунтоване та доцільне використання фінансових ресурсів країни. З